

PENGARUH PEMBAGIAN SAHAM BONUS TERHADAP VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM (*ABNORMAL RETRUN*)  
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR PADA BEI

SKRIPSI



Di Ajukan Oleh:

Fichi Deviyanto

0813010057/FE/EA

Kepada

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

**JAWA TIMUR**

**2012**

**USULAN PENELITIAN**  
**PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM**  
**(*ABNORMAL RETURN*) SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN SAHAM**  
**BONUS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Disusun Oleh:**

**Fichi Deviyanto**  
**0813010057/FE/AK**

**Telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi oleh:**

**Pembimbing:**

**Dra. Ec. SRI HASTUTI, Msi**  
**NIP . 195603181988032001**

**Tanggal :**

**Mengetahui**

**KAPROGDI AKUNTANSI**

**Dr. SRI TRISNANINGSIH. SE. Msi**  
**NIP. 196509291992032001**

**SKRIPSI**

**PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM  
(*ABNORMAL RETURN*) SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN SAHAM  
BONUS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Diajukan Oleh:**

**Fichi Deviyanto**  
**0813010057/FE/AK**

**Telah disetujui untuk Ujian Lisan oleh:**

**Pembimbing:**

**Dra. Ec. SRI HASTUTI, Msi**  
**NIP . 195603181988032001**

**Tanggal :**

**Mengetahui**

**Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi**

**Drs. Ec. Rahman A. Suwaidi, Msi.**  
**NIP. 196003301986031003**

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji Syukur kehadiran Tuhan Y.M.E, dan kepada Papa Y yang selalu memberikan berkat serta bantuannya, sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM (*ABNORMAL RETURN*) ANTARA SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN SAHAM BONUS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK YANG TERDAFTAR DI BEI***. Ini dengan lancar.

Skripsi ini disusun dalam rangka untuk melengkapi salah satu syarat mencapai gelar Strata-1 (Sarjana) jurusan akuntansi pada fakultas ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur guna memperoleh gelar Kesarjanaan.

Segala upaya yang penulis lakukan demi terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan kerjasama dari berbagai macam pihak, oleh karena itu penulis dengan kerendahan hati menyampaikan terima kasih atas kerjasama dan Bantuan yang begitu besar kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Sudarto, Mp, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. H. R.A. Suwaidi, MS, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dr. Sri Trisnaningsih, Msi, selaku Ketua Progdik Akuntansi FE Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra. Ec. Sri Hastuti, Msi, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu untuk memberi bimbingan, saran serta pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dra. Ec. Hary Mami, MM (Alm) selaku Dosen Wali yang selalu setia memberikan dukungan yang begitu luar biasa semasa hidupnya.
7. Seluruh Pengajar di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di bangku kuliah.
8. Pimpinan dan Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
9. Bapak Sri Harsono dan Ibu Siti Sunarsi selaku orang tua penulis yang telah merawat dan mendidik saya selama ini dengan segala kesabaran dan kelembutannya..
10. Kristine Megawati seseorang yang sangat special bagi penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat tiada henti-hentinya untuk menyemangati dalam penyusunan skripsi ini.
11. Keluarga EHO dan Garuda Kencana Indonesia tour & Travel yang selalu membuat penulis bersemangat untuk lebih maju dalam meraih masa depan.
12. Sahabat karibku Adinda Basuki T, yang selalu memberikan semangat.

13. Para sahabatku “AMIGOS” (Argadiar Kartika Dewi, Yudo Septianto, Leanda Annisa Masius, Tri Setyaji Indra S, Dandi Arditianto, Citra Widastining T, Tutwury Handayani, Lely Yunita, Widha Ayu S, Citra Angga F.), dan sahabat-sahabat lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

14. Para The- Zone B yang selalu saling mendukung dalam mengerjakan skripsi ini.

Dalam hal ini penulis menyadari bahwa skripsi yang penulis susun ini masih jauh dari kata sempurna, ini semua disebabkan terbatasnya kemampuan serta pengetahuan yang dimiliki penulis. Seperti kata pepatah “tidak ada manusia yang sempurna kecuali Tuhan ”. Sebagai penutup penulis mengharapkan semoga dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini, masih terdapat ilmu yang bermanfaat bagi pembaca dan para peneliti selanjutnya dalam mengembangkan ilmu pengetahuan.

Surabaya, Mei 2012

DIFFERENCES IN STOCK TRADING VOLUME AND STOCK PRICES  
(ABNORMAL RETURN) BEFORE AND AFTER THE DISTRIBUTION OF  
BONUS SHARES IN THE COMPANY WENT PUBLIC LISTED ON THE  
INDONESIA STOCK EXCHANGE

**ABSTRAC**

By: Fichi Deviyanto

This research aims to know the effect of bonus share stock toward stock trading volume and stock price (abnormal return) on go public companies which is registered in BEI. In this research, Bonus share is an instrument which is found in capital market that is rarely carried out in go public companies.

In this research, the researcher is used quantitative; the data used are secondary data which is obtained in BEI. The population in this research are 10 go public companies that make bonus share stock in period 2007, 2008, 2009, and 2010. The researcher used Purposive Sampling as the technique of taking the data. Data which is needed in this research is daily data for 20 days of observation. The tests of hypotheses used T-test.

The results showed that the first hypothesis about Volume of Stock Trading in the period before and after the announcement of bonus shares no significant differences, therefore the first hypothesis is not proven the truth.

The second hypothesis of this study indicate that the abnormal return in periods before and after the announcement of bonus shares are also no significantly different, therefore the second hypothesis is not proven too.

*Key Terms : Bonus share, Stock Trading Volume, and Abnormal Return.*



PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM  
(*ABNORMAL RETURN*) SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN SAHAM  
BONUS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR DI BEI

**ABSTRAK**

Oleh : Fichi Deviyanto

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pembagian saham bonus terhadap Volume perdagangan saham dan harga saham (*abnormal return*) pada perusahaan *go publik* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini Saham bonus merupakan salah satu instrumen yang terdapat pada pasar modal yang masih jarang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan *go publik*.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, data yang di gunakan adalah data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 10 perusahaan Go Publik yang melakukan pembagian Saham Bonus pada periode 2007,2008,2009,dan 2010. Dari tehknik pengambilan sampel dengan menggunakan *Purposive Sampling*. Data yang di butuhkan dalam penelitian ini adalah data harian selama 20 hari pengamatan. Pengujian terhadap hipotesis penelitian digunakan uji-t.

Hasil penelitian menunjukan bahwa hipotesa pertama Volume Perdagangan Saham periode sebelum dan sesudah pengumuman Saham Bonus tidak ada perbedaan yang signifikan, oleh karena itu hipotesis pertama tidak teruji kebenarannya.

Hipotesa kedua dari penelitian ini menunjukan bahwa *abnormal return* periode sebelum dan sesudah pengumuman Saham Bonus juga tidak ada perbedaan yang signifikan, oleh karena itu hipotesis kedua juga tidak teruji kebenarannya.

*Kata kunci : Saham Bonus, Volume Perdagangan Saham, dan Abnormal Return.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

LEMBAR PENGESAHAN

KATA PENGANTAR..... i

ABSTRAKSI..... iv

DAFTAR ISI..... V

DAFTAR TABEL ..... ix

DAFTAR GAMBAR..... x

DAFTAR LAMPIRAN ..... xi

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang Masalah ..... 1

1.2 Perumusan Masalah ..... 7

1.3 Tujuan Penelitian ..... 7

1.4 Manfaat Penelitian ..... 8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA ..... 10

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu ..... 10

2.1.1 BandidanJogiyanto Hartono ..... 10

2.1.2 KresnadanSulistiyanto ..... 11

2.1.3 Arum KusumaningdyahAdiati..... 11

2.2 Landasan Teori ..... 12

2.2.1 Pasar Modal..... 12

2.2.1.1 Pengertian Pasar Modal ..... 12

2.2.1.2 Manfaat Pasar Modal..... 14

2.2.1.2.1 ManfaatPasar Modal bagiEmiten..... 14

2.2.1.2.2 Manfaat pasar modal bagi investor/pemodal .....	15
2.2.1.2.3 Manfaat Pasar Modal bagi lembaga pengungjung ....	16
2.2.1.2.4 Manfaat Pasar Modal bagi Pemerintah .....	16
2.2.2 Studi Peristiwa .....	17
2.2.3 Saham .....	17
2.2.3.1 Pengertian Saham .....	17
2.2.3.2 Harga Saham .....	21
2.2.3.3 Analisis Penetapan Harga Saham .....	25
2.2.3.4 Penilaian Perubahan Harga Saham .....	27
2.2.4 Abnormal Return .....	27
2.2.5 Volume Perdagangan .....	31
2.2.5.1 Pengertian Volume Perdagangan .....	31
2.2.5.2 Aktivitas Volume Perdagangan Sekuritas (TVA) .....	33
2.3 Kerangka Pikir .....	34
2.4 Hipotesis .....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	36
3.2 Definisi Operasional .....	37
3.3 Teknik Penentuan data .....	40
3.3.1 Populasi .....	40
3.3.2 Sampel .....	40
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	41
3.4.1 Jenis Data .....	41

3.4.2 Sumber Data .....	42
3.4.3 Pengumpulan Data .....	42
3.5 Pengujian Asumsi .....	43
3.5.1 Uji Normalitas .....	43
3.5.2 Uji Hipotesis .....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	46
4.1.1 Sejarah PT. Buana Fanance, Tbk.....	46
4.1.2 Sejarah PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk .....	47
4.1.3 Sejarah PT. Duta Anggada Reality, Tbk.....	49
4.1.4 Sejarah PT. Pakuwon Jati, Tbk.....	49
4.1.5 Sejarah PT. Asuransi Ramayana, Tbk.....	50
4.1.6 Sejarah PT. Maskapai Reasuransi, Tbk.....	52
4.1.7 Sejarah Bank Mega, Tbk .....	53
4.1.8 Sejarah PT. Bhakti Investama, Tbk .....	54
4.1.9 Sejarah PT. Total Bangun Persada, Tbk .....	55
4.1.10 Sejarah PT. Kokoh Inti Arebama, Tbk.....	57
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	59
4.2.1 Perhitungan <i>Actual</i> dan <i>Market Return</i> .....	59
4.2.2 Perhitungan <i>Expected</i> dan <i>Abnormal Return</i> .....	74
4.2.3 Perhitungan Volume Perdagangan.....	76
4.3 Uji Normalitas.....	77

4.4	Analisis Paired Sample t test (Uji Beda Rata-Rata Untuk Dua Sampel Berpasangan .....	78
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian .....	78
4.5.1	Pembahasan Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Saham Bonus .....	78
4.5.2	Pembahasan Perbedaan Harga Saham (Abnormal Return) Sebelum dan Sesudah Pengumuman Saham Bonus .....	81
4.5.3	Implikasi Hasil Penelitian .....	81
4.5.4	Perbedaan Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu	82
4.5.5	Keterbatasan Penelitian .....	83
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>85</b>
5.1	Kesimpulan .....	85
5.2	Saran .....	85
 <b>DAFTAR PUSTAKA</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan.....	41
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan.....	59
Tabel 4.2 Data Harga Saham dan IHSG PT. Buana Finance, Tbk .....	60
Tabel 4.3 Data Harga Saham dan IHSG PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk .....	62
Tabel 4.4 Data Harga Saham dan IHSG PT. Duta Anggada Reality, Tbk .....	63
Tabel 4.5 Data Harga Saham dan IHSG PT. Pakuwon Jati, Tbk.....	65
Tabel 4.6 Data Harga Saham dan IHSG PT. Asuransi Ramayana, Tbk....	66
Tabel 4.7 Data Harga Saham dan IHSG PT. Maskapai Reasuransi, Tbk..	67
Tabel 4.8 Data Harga Saham dan IHSG PT. Bank Mega, Tbk .....	69
Tabel 4.9 Data Harga Saham dan IHSG PT. Bhakti Investama, Tbk .....	70
Tabel 4.10 Data Harga Saham dan IHSG PT. Total Bangun Persada, Tbk .....	71
Tabel 4.11 Data Harga Saham dan IHSG PT Kokoh Inti Arebama, Tbk	73
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> .....	75
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Volume Perdagangan.....	77
Tabel 4.14 Hasil Uji Normalitas .....	78
Tabel 4.15 Rangkuman Penelitian Terdahulu .....	83

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	34
Gambar 4.1 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Buana Finance, Tbk.....	61
Gambar 4.2 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk .....	62
Gambar 4.3 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT Duta Anggada Reality, Tbk .....	64
Gambar 4.4 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Pakuwon Jati, Tbk.....	65
Gambar 4.5 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT Asuransi Ramayana, Tbk.....	66
Gambar 4.6 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Maskapai Reasuransi, Tbk .....	68
Gambar 4.7 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Bank Mega, Tbk..	69
Gambar 4.8 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Bhakti Investama, Tbk.....	70
Gambar 4.9 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Total Bangun Persada, Tbk.....	72
Gambar 4.10 Kurva Data Harga Saham dan IHSG PT. Kokoh Inti Arebama, Tbk .....	73

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Perusahaan Go Publik di BEI yang melakukan pengumuman Saham Bonus
Lampiran 2A	: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Buana Finance, Tbk
Lampiran 2B	: Output Koefisien $\alpha$ dan $\beta$ Untuk perhitungan Expected Return ( $E(R_{i,t})$ ) pada PT. Buana Finance, Tbk
Lampiran 3A	: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk
Lampiran 3B	: Output Koefisien $\alpha$ dan $\beta$ Untuk perhitungan Expected Return ( $E(R_{i,t})$ ) pada PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk
Lampiran 4A	: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Duta Anggada Reality, Tbk
Lampiran 4B	: Output Koefisien $\alpha$ dan $\beta$ Untuk perhitungan Expected Return ( $E(R_{i,t})$ ) pada PT. Duta Anggada Reality, Tbk
Lampiran 5A	: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Pakuwon Jati, Tbk
Lampiran 5B	: Output Koefisien $\alpha$ dan $\beta$ Untuk perhitungan Expected Return ( $E(R_{i,t})$ ) pada PT. Pakuwon Jati, Tbk
Lampiran 6A	: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Asuransi Ramayana, Tbk
Lampiran 6B	: Output Koefisien $\alpha$ dan $\beta$ Untuk perhitungan Expected Return ( $E(R_{i,t})$ ) pada PT. Asuransi Ramayana, Tbk
Lampiran 7A	: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Maskapai Reasuransi, Tbk
Lampiran 7B	: Output Koefisien $\alpha$ dan $\beta$ Untuk perhitungan Expected Return ( $E(R_{i,t})$ ) pada PT. Maskapai Reasuransi, Tbk



<b>Lampiran 8A</b>	<b>: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Bank Mega, Tbk</b>
<b>Lampiran 8B</b>	<b>: Output Koefesien <math>\alpha</math> dan <math>\beta</math> Untuk perhitungan Expected Return (<math>E(R_{i,t})</math>) pada PT. Bank Mega, Tbk</b>
<b>Lampiran 9A</b>	<b>: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Bhakti Investama, Tbk</b>
<b>Lampiran 9B</b>	<b>: Output Koefesien <math>\alpha</math> dan <math>\beta</math> Untuk perhitungan Expected Return (<math>E(R_{i,t})</math>) pada PT. Bhakti Investama, Tbk</b>
<b>Lampiran 10A</b>	<b>: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Total Bangun Persada, Tbk</b>
<b>Lampiran 10B</b>	<b>: Output Koefesien <math>\alpha</math> dan <math>\beta</math> Untuk perhitungan Expected Return (<math>E(R_{i,t})</math>) pada PT. Total Bangun Persada, Tbk</b>
<b>Lampiran 11A</b>	<b>: Perhitungan <i>Abnormal Return</i> pada PT. Kokoh Inti Arebama, Tbk</b>
<b>Lampiran 11B</b>	<b>: Output Koefesien <math>\alpha</math> dan <math>\beta</math> Untuk perhitungan Expected Return (<math>E(R_{i,t})</math>) pada PT. Kokoh Inti Arebama, Tbk</b>
<b>Lampiran 12</b>	<b>: Rekapitulasi Volume Perdagangan Saham 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman Saham Bonus</b>
<b>Lampiran 13</b>	<b>: Input Data</b>
<b>Lampiran 14</b>	<b>: Output Uji Normalitas</b>
<b>Lampiran 15</b>	<b>: Output Uji Paired t Test (Uji Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Saham Bonus)</b>
<b>Lampiran 16</b>	<b>: Output Uji Paired t Test (Uji Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Saham Bonus)</b>

## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Sesuatu yang menarik untuk diamati pada saat ini adalah mengenai peristiwa yang terjadi di pasar modal, hal ini merupakan peristiwa yang terjadi merupakan sebuah refleksi dari para investor yang aktif beraksi di pasar modal. Pada umumnya tujuan para investor adalah menginvestasikan dana kepada para perusahaan – perusahaan yang menarik, artinya perusahaan tersebut menawarkan sejumlah keuntungan yang dapat diraih oleh para investor, sehingga dapat menarik perhatian dari para investor untuk menanamkan modalnya pada sebuah perusahaan. Untuk melihat pergerakan sebuah perusahaan, para investor dapat melakukannya dengan melihatnya di pasar modal. Pasar modal dapat menunjukkan suatu reaksi secara agregat terhadap suatu saham dan ini merupakan suatu fenomena dari reaksi pasar terhadap adanya informasi yang mereka terima mengenai hal – hal yang fundamental maupun isu – isu yang menarik bagi para pelaku pasar. Artinya, bahwa reaksi pasar sangat ditentukan oleh adanya sebuah informasi. Oleh karena itu para pelaku pasar mengharapkan tersedianya informasi yang tepat dan akurat untuk menentukan dalam berinvestasi, maka dengan kondisi tersebut akan menghasilkan sebuah keputusan yang akurat dan tepat.

Informasi yang bersifat fundamental ini disediakan oleh perusahaan melalui dikeluarkannya atau diterbitkannya laporan keuangan, oleh karena itu laporan keuangan merupakan akuntabilitas yang harus dimiliki oleh para eksekutif kepada pemiliknya atau investor.

Pada Bursa Efek Indonesia ada hal yang menarik yang dapat diamati yang berkaitan dengan distribusi saham selain kedua cara yang telah di sebutkan sebelumnya, yaitu dengan cara *saham bonus*. Definisi dari saham bonus itu sendiri adalah saham baru yang dikeluarkan sebagai bonus (diberikan secara cuma-cuma kepada pemegang saham) dalam rangka mengkapitalisasi agio saham ( Basir dan Fahkrudin, 2005;139). Pembagian saham bonus akan menambah jumlah saham yang beredar tetapi tidak menambah jumlah equity perusahaan. Dan saham bonus juga merupakan penerbitan saham yang dibagikan kepada para pemegang saham lama, pembagian saham tersebut akan menyebabkan terjadinya penurunan harga saham yang bersangkutan (Sunariyah;1997).

Dengan terjadinya saham bonus, maka harga saham akan menjadi lebih kecil dan akan lebih meningkatkan kemampuan pasar terhadap saham tersebut dan harga akan berkisar pada kisaran perdagangan yang optimum (*optimal trading range*). Hal ini dideskripsikan pada penelitian yang dilakukan oleh Lakonishok dan lev (1987). Artinya, bahwa harga saham sebelum dilakukan pengumuman saham bonus dapat berarti terjadi *overprice*. Signal negative juga dapat terjadi, karena terjadi pendistribusian saham dilakukan pada saat harga saham mengalami

peningkatan atau pada saat harga yang tinggi, dan hal ini akan berakibat pada antisipasi pasar akan menjadi lebih kecil pada saat pengumuman (*Crawford dan Franz;2001*). Kedua konklusi baik positif maupun negative menjadi motivasi penulis untuk lebih meneliti dan mengamati hal itu dengan memfokuskan pada peristiwa pengumuman saham bonus.

Penelitian ini menguji pengaruh pengumuman saham bonus terhadap Volume perdagangan saham dan Harga saham (abnormal return) di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini perlu diadakan karena pada umumnya pasar bereaksi positif terhadap pengumuman saham bonus. Reaksi pasar yang positif terhadap pengumuman penerbitan saham bonus merupakan *signaling hypothesis*, yang menyatakan bahwa penerbitan saham bonus memberikan informasi baru di pasar dalam kondisi para manajer mempunyai informasi tidak simetris. Saham bonus dan deviden saham pada dasarnya serupa, keduanya merupakan suatu transaksi yang dapat mengubah saham biasa tetapi tidak mengubah sumber daya perusahaan. Deviden saham berasal dari kapitalisasi laba, sedangkan saham bonus berasal dari *agio* saham.

Motivasi yang mendasari penelitian ini adalah tentang saham bonus masih relatif jarang dilakukan di banding instrumen lainnya di Bursa Efek Indonesia, dalam fenomena ini bisa menimbulkan berbagai ekspektasi dari para pelaku pasar modal, sehingga berpengaruh terhadap pertumbuhan pasar modal di Indonesia. Karakteristik dari saham bonus yang berupa penambahan jumlah lembar saham

seharusnya tidak akan menyebabkan bereaksi atas pengumuman saham bonus yang dikeluarkan oleh emiten. Tidak ada keuntungan yang signifikan yang didapatkan oleh investor terhadap sahamnya mendapatkan saham bonus. emiten tidak mendapat tambahan kas dan posisi keuangannya pun tetap sama, demikian pula dengan pemegang saham tidak ada penambahan kekayaan yang dimilikinya, dengan demikian para investor tidak bereaksi terhadap informasi saham bonus di sekitar tanggal pengumuman saham bonus.

Investor percaya bahwa pasar dalam kondisi yang efisien akan menerapkan strategi aktif. Investor secara aktif melakukan perdagangan di pasar agar bisa mendapatkan retnun yang lebih besar dibandingkan dengan retnun pasar, untuk itu mereka melakukan analisis-analisis baik analisis tehknikal maupun fundamental.

Bagi sejumlah besar perusahaan *go publik* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tindakan untuk mengeluarkan Deviden Saham, *Stock Split*, dan *Right Issue* adalah wajar dilakukan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan atau di sebut dengan *corporate action* ([www.google.com](http://www.google.com)). Dari fenomena diatas maka peneliti memilih perusahaan *go publik* untuk melakukan penelitian mengenai Saham Bonus yang pada dasarnya merupakan kegiatan atau tindakan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan data harga saham dan volume perdagangan saham harian, perusahaan-perusahaan yang melakukan pengumuman saham bonus di Bursa Efek Indonesia pada periode peristiwa yaitu pada 10 (sepuluh) hari sebelum pengumuman hari pengumuman dan 10 (sepuluh) hari

setelah pengumuman (menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh seorang mahasiswa universitas pendidikan indonesia) didapatkan informasi mengenai terjadinya perubahan disekitar di sekitar tanggal pengumuman saham bonus. Dampak tindakan tersebut di pasar modal sepertinya cukup signifikan dalam rangka menggerakkan perdagangan saham. *Corporate action* sebagai *signaling information* akan menarik pihak yang berkepentingan di pasar modal.

Fenomena yang terjadi di Bursa Efek Indonesia bahwa saham bonus di bagikan pada saat kondisi pasar di mana harga dari sejumlah besar saham mengalami peningkatan atau diharapkan mengalami peningkatan atau *bullish*. Persoalan semakin menarik yaitu sekitar periode pengamatan, yaitu sebelum dan sesudah pengumuman saham bonus. Hal ini karena tampaknya, pemodal memandang penting pengumuman saham bonus. Pada masa menjelang pengumuman, volume perdagangan saham bergerak naik secara tidak normal dan rata-rata berakhir pada saat secara resmi saham bonus di bagikan. Pasca pengumuman terdapat fenomena unik di sekitar Volume perdagangan saham dan harga saham (*abnormal retrun*).

Kebanyakan suatu peristiwa mengkaji peristiwa yang berkaitan seperti pembagian deviden, stock split, saham bonus, perubahan kepemilikan, perubahan peraturan pemerintah, dan lain sebagainya. Mengingat salah satu informasi yang di butuhkan investor sebagai dasar untuk membuat keputusan investasi, maka penelitian ini mengkaji apakah pengumuman saham bonus mempunyai kandungan

informasi yang cukup untuk membuat pasar bereaksi terhadap pengumuman tersebut. Reaksi pasar tersebut akan di tunjukan dengan perubahan harga dari saham perusahaan yang melakukan pengumuman saham bonus. Reaksi ini kemudian akan diukur dengan menggunakan *retrun* sebagai nilai perubahan harga dan *abnormal retrun* yang merupakan selisih antara *retrun* sesungguhnya dengan *retrun* ekspektasi.

Sejumlah penelitian empiris telah dilakukan untuk mengukur reaksi pasar terhadap informasi mengenai peristiwa yang berkaitan dengan aksi dari perusahaan dan hasil ini dapat menunjukan sesuatu bukti yang sangat penting dalam membatu untuk menunjukan dan menentukan *the efficient market's hypothesis* (Pettit;1972). Pettit juga telah melakukan investigasi untuk menentukan reaksi pasar secara cepat dan tepat terhadap pengumuman deviden. Hasil study tersebut menunjukan adanya aksistensi antisipasi pasar yang kemungkinan disebabkan oleh para investor yang mempunyai akses terhadap pengumuman tersebut dilakukan. Begitu pula halnya dengan apa yang telah dilakukan oleh Lintner (1956) telah menemukan secara empiris bahwa perubahan pembayaran deviden merupakan refleksi dari arus kas dimasa yang akan datang, hal ini berarti bahwa kebijakan deviden meningkat pada saat yang diyakinkan dimasa yang akan datang adanya kemungkinan yang tinggi dalam memenuhi arus kas dan demikian pula sebaliknya.

Dengan hasil uraian diatas, maka dilakukan penelitian yang berjudul  
**“PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM (*ABNORMAL RETURN*) ANTARA SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN SAHAM BONUS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR DI BEI”**

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan atas uraian pada latar belakang masalah yang telah dikemukakan, maka pokok permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Apakah terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham dan harga saham (*abnormal retrun*) antara sesudah dan sebelum peristiwa pengumuman saham bonus?.”

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah;

1. untuk menganalisis pola volume perdagangan saham dan harga saham (*abnormal retrun*) di sekitar hari pengumuman saham bonus.



2. Untuk menganalisis perbedaan rata-rata volume perdagangan saham dan harga saham (*abnormal retrun*) antara sesudah dan sebelum peristiwa pengumuman saham bonus.

3. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata reaksi pasar antar sesudah dan sebelum peristiwa pengumuman saham bonus.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan setelah dilakukannya penelitian ini adalah sebagai berikut:

a) Bagi Universitas

Sebagai tambahan referensi di perpustakaan sehingga diharapkan dapat membantu mahasiswa lain yang ingin melakukan penelitian dengan topik yang sama.

b) Bagi calon Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada pihak investor untuk mempertimbangkan faktor-faktor dalam berinvestasi agar setiap investor dapat memaksimalkan retrun yang diperoleh.

c) Bagi penulis

Dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam aplikasi teori yang telah diperoleh, dan untuk mengetahui lebih jauh bagaimana reaksi Harga Saham (*abnormal retrun*) dan Volume Perdagangan Saham khususnya setelah dan sebelum Pembagian Saham Bonus.

d) Bagi pembaca

Dapat memberikan kontribusi pengetahuan dan dapat menjadi referensi bagi pembacayang ingin melakukan penelitian lebih lanjut mengenai topik yang sama dengan penelitian ini.

**PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN HARGA SAHAM  
(*ABNORMAL RETURN*) SEBELUM DAN SESUDAH PEMBAGIAN SAHAM  
BONUS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIK* YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akuntansi**



**Di Ajukan Oleh:**

**Fichi Deviyanto  
0813010057/FE/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2012**